

勤上光电 (002638) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年11月25日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002638	勤上光电	24.00	4684	18734	2011年 11月16 日	2011年 11月25 日	0.64	55.81倍
公司主营业务范围		研发、生产、销售半导体照明产品，为用户提供LED照明解决方案。						
近期营业收入 (亿元)		2008年 4.57	2009年 4.24	2010年 5.52				
近期净利润 (万元)		2008年 5956	2009年 6639	2010年 8110				

二、 投资要点：

- 1、公司是国内领先的半导体照明产品和综合解决方案提供商。通过了具有自主知识产权的封装技术，将LED芯片封装为LED光源，同时运用配光技术，散热技术，驱动技术，控制技术等领域关键技术和集成技术，建立了完善的LED照明产品系列，包括LED功能照明，LED景观照明，LED显示屏和LED特种照明四个大的系列。
- 2、由于政府的扶持鼓励，LED户外照明市场一直保持着高速增长，公司在这个领域始终保持着领先地位，三年平均的市场占有率达到15%以上。随着公司区域业务的逐步拓展，公司的竞争优势进一步拓展到景观照明等领域。室内半导体照明领域虽然在国内处于起步阶段，但存在着巨大的市场潜力，公司2008-2010年的市场占有率分别达到24.47%、12.44%和17.54%。
- 3、公司通过自主研发和产学研合作在光、热管理以及集成技术等方面建立了领先的技术优势，从而进一步形成了产品质量的可靠性和稳定性优势，不断提升了公司品牌形象。其次，公司通过标准化共模方式的开发以及有效的供应链管理，降低了各个环节的生产成本和费用，形成了良好的产品性价比优势。再次，公司采用独特的EMC模式将有望成为公司新的盈利模式，促进公司营业收入快速稳定的增长。
- 4、公司此次募集资金用于LED户外照明与景观照明、室内照明等项目的研发和

建设。项目达产后，将实现路灯 99 万套，隧道灯 12 万套，投光灯 15 万套；LED 节能灯 220 万盏，LED 球泡 110 万盏，LED 筒灯 75 万盏，吸顶灯 25 万盏的产能。此外，研发中心和营销中心的建设将不断提升公司的技术领先优势以及产品的市场份额和公司品牌的影响力。

三、市场风险:

1、市场竞争风险；2、产品价格下降的风险。

四、盈利预测:

预计公司 2011-13 年每股收益为 0.65 元、0.80 元和 1.02 元。

五、投资策略:

参照 A 股中 LED 相关的上市公司估值,2011 年平均 PE 为 30 倍左右,公司上市后的合理价格区间为 19.5-25 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内,本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考,不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料,本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果,概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。